

# 互金香港上市挑战：估值低 融资不多

本报记者 郭建杭 北京报道

互金平台拉开上市潮，在国内主板和创业板上市无望的情况下，平台纷纷赴美上市或辗转借道香港上市。近日，积木盒子、爱投资等平台都辗转通过收购港股上市公司

## 溢价收购

收购完成后，永骏国际的股价曾经一路飙升，2017年11月9日股价达到1.41港元，较之收购价格大涨。

对于此次收购原因，积木拼图CEO董骏表示，收购初衷是看到永骏国际的业务有价值，未来积木控股和永骏国际控股可以建立长期品牌互动。

公开信息显示，永骏国际控股有限公司成立于2015年2月6日，公司提供鞋履设计及开发、生产管理(包括质量管理)及物流管理服务。目前来看，并不涉及金融业务，且此前市场表现并不理想。

永骏国际控股于2016年5月底上市，上市之后净利润一直处于亏损状态，股价也是一路下跌，最低时曾低至0.241港元。在收购之前，永骏国际2017年上半年净利润为-0.06亿港元，2016年年报净利润为-0.14亿港元。截止到2017年6月30日，永骏国际总市值为4.18亿港元。利润一直处于亏损状态，自上市后未见股东分红。

## 话语权加重

对于近期陆续出现的内地互金企业收购香港上市公司股权的情况，董骏认为，主要原因是互金平台普遍在今年开始出现盈利。

值得注意的是，未来互金企业的话语权可能更高了。在过去几年中，互金公司希望上市公司或者国企持有股份，获得信用背书是最大的目的，但是现在互金企业谋求上市，有更多的需求——在公开市场获得更多的可选择融资机会是首要目的。

记者综合多位业内人士观点认为，此前内地互金平台多数采取将业务装入香港上市公司内，为业务进行增信，是由于过去几年整体行业的舆论危机，投资者对平台普遍信心不足，稍有风吹草动就会提现撤离，担心平台有跑路风险，但内地的互金平台的业务情况对香港资本市场有反作用，早期都不看好该业务的长远发展，所以出现部

司谋求上市，但前景如何目前仍不可知。

《中国经营报》记者梳理此前18家与香港上市公司有关的平台发现，已有2家停业，1家出售，目前仍在运营的平台中，梳理其相关的香港上市公司股价显示，其中有8家相关的

点理财、常金宝(停业)、你我金融等平台为香港上市公司100%持股，但是普遍业绩表现一般，其中除你我金融的股东新丝路文旅以外，其他平台的香港上市公司股价常年保持在1港元以下。

股东为香港上市公司的平台中，仅翼龙贷、奇乐融以及银客理财对应股东公司的股价超过10港元，其中前两者股东为联想控股，后者股东为云游控股。虽然内地互金平台在香港资本市场遭受冷遇，但是业内人士普遍认为，今时不同往日，未来或许局势会有所不同。

对于积木控股收购永骏国际控股是否为借壳上市，董骏对记者表示，并不能以借壳上市来定位这一交易。虽然永骏国际既有核心业务与积木核心业务并不交织，但是它的新业务里可以做一些与金融相关的业务。

据记者不完全梳理，口袋网、

分平台被出售，停业以及股价长期低迷等情况，但随着行业变化，互金平台和香港资本市场都在变化中，平台对在港上市的期许由增信变为融资、创始人退出等目的，香港资本市场也在正视这个快速发展的行业。

董骏也有同样观点，互金公司在上市之前的私募阶段，需要拓展业务，寻求金融机构合作，一定的信用背书等，但是到了互金公司的上市阶段，公司会选择专业的投资机构入股，他们对行业的洞察和操作更有专业性。

对于积木控股对上市的需求，董骏认为，积木控股早期的资本运作相对比较成功，有一些风投和战略投资人的支持，并且在近期实现

元，其中贷款推荐收入3.14亿元，信用卡卡收入0.49亿元，合计占比92%。

据悉，其中贷款推荐部分主要是向现金贷平台推荐借款客户产生。但随着市场对于现金贷的讨论，后者或将面临政策收紧，以贷款推荐撮合为主要盈利来源的简普科技

《通知》显示，为贯彻中国人民银行等国家17部门联合印发的《关于进一步做好互联网金融风险专项整治清理整顿工作的通知》，开展专项整治清理整顿工作。此次整顿清理对象包括网贷(P2P)、非银行支付等等，整顿时间为2018年6月底前。目标要实现机构数和业务量“双降”。

此外，也有报道显示，重庆直辖市对于网络小贷政策采取“暂时收紧”态度。

以上监管动态，《中国经营报》记者目前尚未获得证实，但已有多位业内人士都对现金贷的未来监管趋向表示认同，北京威诺律师事

据记者了解，融360最早在2012年就上线贷款超市服务，目前主要收入来源的两个项目消费贷款推荐和信用卡卡业务先后于2012年和2013年上线。公开信息显示，2012年第一季度，消费贷款推荐服务上线，后续两个季度小微企业贷款、车贷、房贷等服务陆续上线。2013年第三季度，信用卡卡服务正式上线。

贷款超市本质上是流量生意，以导流为主收取中介费，具有风险低、增长快和收入高的特点，但简

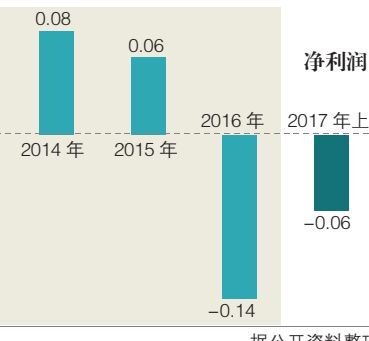
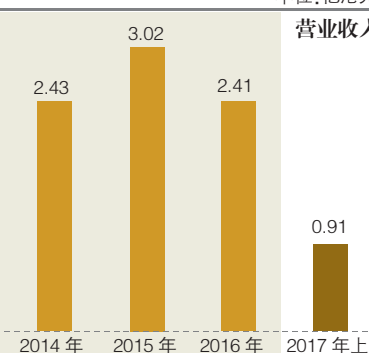
普科技还存在利润亏损问题。有业内现金贷平台从业者表示，贷款超市类的平台最主要的支出就是流量支出，自己本身不把控流量入口，也需要付费购买；此外贷款超市的客户主要以现金贷客户为主，而通过贷款超市进行借贷的用户中，大部分存在多头借贷问题，可能有100个用户通过贷款超市来向某个平台借贷，平台审核后只有一部分用户借款成功，但是贷款超市需要为这些用户付费，这些都是贷款超市的成本。

普科技还存在利润亏损问题。有业内现金贷平台从业者表示，贷款超市类的平台最主要的支出就是流量支出，自己本身不把控流量入口，也需要付费购买；此外贷款超市的客户主要以现金贷客户为主，而通过贷款超市进行借贷的用户中，大部分存在多头借贷问题，可能有100个用户通过贷款超市来向某个平台借贷，平台审核后只有一部分用户借款成功，但是贷款超市需要为这些用户付费，这些都是贷款超市的成本。

看，永骏国际控股未经审核净资产净值每股股份仅录得0.1港元，积木控股的收购价折合每股超过0.8港元，媒体测算其收购溢价约为735.60%。

收购完成后，永骏国际控股的股价大涨，但未来前景如何仍不可知。

## 永骏国际控股业绩图



据公开资料整理

亿元现金对价购买睿鸢资产持有的步森股份16%股权，同时睿鸢资产将其持有的剩余上市公司13.68%股票投票权委托给安见科技。

10月25日，同洲电子发布公告显示，同洲电子控股股东、实际控制人袁明正筹划将其持有的公司全部1.23亿股份，协议转让方式转让给深圳市小牛龙行量化投资企业。

对于近期陆续出现的内地互金企业收购香港上市公司股权的情况，董骏认为，主要原因是互金平台普遍在今年开始出现盈利，从此前的持续投入到现在出现规模性收入，在此节点上，开始寻求资本化运作，因为只有资本市场可以实现利润可持续性的价值变现。

## 现金贷或临强监管 简普科技上市助力加大

本报记者 郭建杭 北京报道

近期多家互金平台在美上市，于近日递交招股说明书的简普科技，作为互金平台服务商亦再谋求进入美国资本市场。据悉，简普科技并不直接从事互金业务，通过与金融机构合作，为其产品提供搜索，比

## 收入单一

简普科技目前的贷款推荐收入占比较高，约为80%，招股书内容显示，简普科技平台上金融产品超过10万个，包括贷款产品4万多个、信用卡产品2800多个，遍布各个利率区间、贷款额度以及期限。消费贷款产品额度小到1200元、大至33.4万元，借款周期短到1个月、长至3年。

目前现金贷存在的合理性，以及未来的长期可持续性业界一直讨论不断，简普科技存在因现金贷政策变动导致的对贷款推荐撮合业务的影响。

2017年4月，银监会发布《中国银监会关于银行业风险防控工

## 业绩亏损

简普科技的另一压力是，招股说明书中的盈利情况并不理想，面临扭亏为盈的压力。

第一次提交的招股说明书中显示，2016年，简普科技净亏损1.82125亿元人民币(约合2686.4万美元)，2015年净亏损1.96174亿元人民币。截至2017年6月30日，简普科技净亏损为人民币4904.3万元(约合723.5万美元)。

但在随后更新的招股说明书中显示，第三季度业绩有所好转。更新后的招股说明书显示，第三季度出

# 宣传违规转型缓慢 珠宝贷突围终端市场存挑战

本报记者 刘凯 何莎莎 广州报道

近日，深圳市市场监督管理局发布公告披露10宗典型违法广告案例，深圳地区四家互金平台违反了互联网金融广告法。其中，深圳市珠宝贷互联网金融服务有限公司(简称“珠宝贷”)因在自有网站上发布的投资理财产品含有对未来效果、收益或相关情况作出承诺，被罚款10万元。

对此，珠宝贷CEO李敬姿在接受《中国经营报》采访时表示，平台收到罚单后已进行

## 宣传违规遭罚

10月27日，深圳市市场和质量管理委员会发布违法广告的公告，公告显示，珠宝贷在自有网站发布多款投资理财产品的广告，如“流转贷”，预期年化收益率11%、11.2%；过桥贷，预期年化收益率9%；“供应链”中含有“预期年化收益率13%”；“债权转让”中含有“预期年化收益率11.86%、12.67%、12.58%”的内容。

深圳市市场监督管理局认为其对未来效果、收益或与其相关的情况作出保证性承诺，明示或者暗示保本、保收益，没有对该项目可能存在的风险以及风险责任承担进行合理的提示，违反了《中华人民共和国广告法》的规定，构成了发布违法广告的行为，被罚款10万元。

在银监会在去年8月24日发布的《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》中，提出“禁止网贷平台自行或委托、授权第三方在互联网、固定电话、移动电话等电子渠道以外的物理场所进行宣传或推介融资项目”，明确互联网金融产品的广告投放只能依托线上。

李敬姿在接受记者采访时表示，“公司发布广告有经过法务部门的审核，也和很多同行交流过，但网贷行业还是新兴行业，没有可参考的历史标准，虽然有规定，但是也并不明确，比如年利率和年化率，没有规定不能用哪个。引导客户这个说法也有一定弹性在

## 突围终端市场挑战犹存

事实上，除此次违规宣传外，珠宝贷一直面临大额标整改难题。据官网显示，截至目前，珠宝贷专注于珠宝产业的网络借贷，借款人数为220人，借款笔数为2062笔，笔均借款金额约为464万元。而依据网贷管理办法，个人在同一平台借款余额上限不可超过20万元，企业在同一平台借款余额上限不可超过100万元。

记者了解到，上游产业资金需求较大是黄金珠宝行业属性。今年珠宝贷也曾上线和金交所合作的产品，珠宝贷品牌总监对记者表示，“当时也是想借这个渠道，解决大额标的问题，以满足投资者需求。”但此后监管发文要求网贷平台停止与各类交易场所合作开展涉嫌突破政策红线的违法违规业务增量，并妥善化解存量。此后，珠宝贷于8月中下旬叫停了相关业务。

对于大额标如何整改的问题，李敬姿表示，“公司会持续推进逐步下沉到下游小微企业的计划，助力小微企业的发展。目前公司部分标的已是新开拓的珠宝产业链下游企业甚至终端公司，至今仍在稳步推进中。”

目前下沉到小微企业的比例，珠宝贷品牌总监表示，“具体还没有统计，但在逐步往这个方向去转。”不过公司官网目前的标的，还是200万~500万元的标的居多。

对于垂直于珠宝类的网贷平台如何下沉到小微企业，专注于做下游黄金珠宝产业的深圳市宝交网供应链管理有限公司CEO刘宗源对记者表示，“要做好这块业务，前期得做大量工作，打通门店的前期进货

整改，目前暂时不会再做其他大的宣传。

事实上，在此次遭罚之外，珠宝贷一直处于艰难转型中：为化解大额问题此前曾打算借道金交所，但政策变化后又转向继续推进下沉到下游市场及消费分期。李敬姿告诉记者：公司正逐步下沉到珠宝产业链下游企业甚至终端公司，助力小微企业的发展。

不过在业内看来，受制于珠宝消费分期的市场成熟度和前期需要的大量投入，上述转型计划的推进显然仍存在挑战。

里边，所以也就发布了。但后来接到罚单后，我们也都没有再发布此类广告。”

对于之后采取什么样的方式吸引投资者，珠宝贷品牌总监表示，还是以稳健为主，暂时没有大规模宣传计划。

对于互金平台违法发布广告被罚的，盈灿咨询高级分析师张叶霞认为，“部分由于互金领域的一些监管文件对此没有引述清晰，另外此前收到这类处罚的个案有限，没有引起平台足够的重视。这其实也进一步表明了其实网贷监管还是处于进一步收紧的状态。”

而深圳市市场和质量管理委员会的公告也显示，今年深圳市市场监督管理局继续保持高压姿态，深入开展虚假违法广告专项整治行动、严厉查处违法广告，保护消费者权益。

不过深圳市质量管理委员会对记者表示，“处罚是根据规定行事，没有别的原因。”

北京金诚同达(上海)律师事务所专职律师张峰认为，“从工商部门的公告来看，并非针对互金平台。只是结合整个互金整治的情况看，违法宣传是互金业比较突出的问题，依据广告法去规范是监管的重要手段。”

关于互金平台在宣传这一块的法律建议，张峰认为，“未来平台主要还是要回归信息平台本质，不作违规宣传。”

和后期销售，继而形成B2B、B2C全产业链金融平台。”

对于这一问题，张叶霞告诉记者：限额对于供应链金融确实是个难题，“很多企业后来会选择转到私募，如果做消费金融，珠宝定价比较高，分期市场还是存在的”。但她认为也面临两个问题：首先，珠宝定价要看档次，差异性比较大；其次，其没有3C产品使用频度高。因此目前做这类产品的分期平台，不确定市场有多大。

李敬姿也认同这一看法，他认为：“做珠宝类消费分期确实比较少，所以目前计划是先做下游终端企业，抓好数据，如果发现有门店销量可以，会跟进尝试，最后才是消费分期。”

对于珠宝类的消费分期，刘宗源认为，“前期得做大量工作来打通门店的前期进货和后期销售，形成一个生态闭环。”

李敬姿称，珠宝贷还是会继续坚持垂直于黄金珠宝产业，公司对这一块比较熟悉，股东很多也有黄金珠宝产业背景。

不过，今年6月10日，珠宝贷股东之一北京金一文化发展股份有限公司(002721.SZ)退出珠宝贷，将金一文化所持有的股权全部转让给珠宝贷控股股东深圳市中金创展金融控股股份有限公司(以下简称“中金创展”)，此后中金创展持有珠宝贷48.84%的股份。

金一文化方面对记者表示，“公司主营业务为贵金属工艺品、珠宝首饰研发、生产及销售，截至目前除曾参股珠宝贷之外，未直接涉足网贷行业。公司转让珠宝贷股权事项主要是公司聚焦主业思路之下做出的审慎决定。”